



# Informe de coyuntura latinoamericana

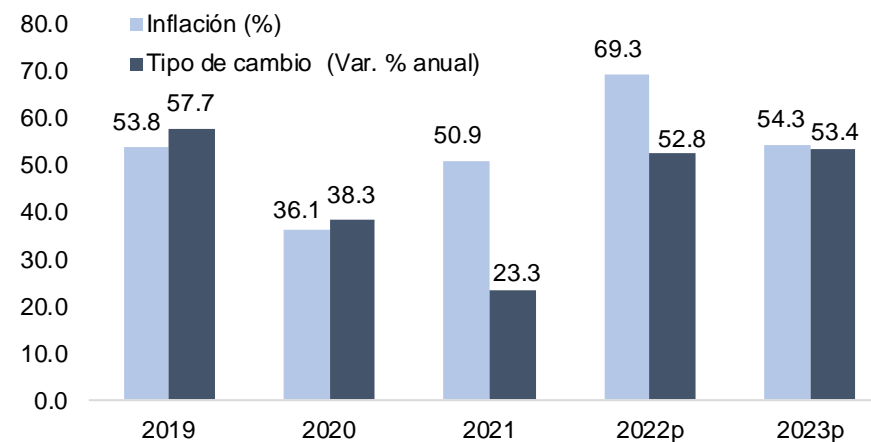
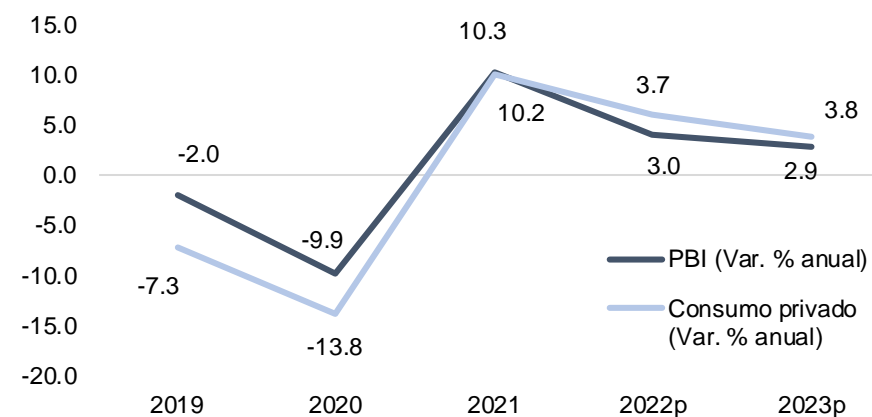
Junio 2022

## Consultoras asociadas



**Economía:** hacia fin del año pasado estimábamos que, pese al marco de un acuerdo con el FMI (que ayudaría a anclar expectativas, comprimir parcialmente la brecha cambiaria y limitar la emisión monetaria), la ausencia de un salto en los precios de commodities y una pauta salarial controlada (por ser un año no electoral), la inflación no se desaceleraría en 2022. Sin embargo, el shock que significó el alza de precios del primer cuatrimestre implicó, por la vía del desanclaje de expectativas y la aceleración de las paritarias, un cambio cualitativo y cuantitativo en el escenario nominal, volviéndolo más elevado e inestable. Esto es esencialmente porque constituyó un impulso con fuerza suficiente como para desanclar las expectativas. Este desanclaje ya tuvo efectos concretos: los acuerdos paritarios se volvieron más elevados (superiores al 60%), y sobre todo más cortos (muchos se cerraron por un periodo de seis meses). Esto garantiza que el piso de inflación para 2022 ya no será similar al de 2021, sino que hoy bordea la zona del 70%.

**Política:** el nivel dramáticamente bajo de la popularidad del oficialismo representa un riesgo para el proceso político, que se materializa cuando esa debilidad impide el proceso de toma y ejecución de decisión. En estas últimas semanas hemos podido observar que esa interferencia se ha producido. El ministro Guzmán ha tenido que atender demandas de múltiples sectores de la coalición gobernante y en todas tuvo que ceder. El peronismo empieza a preparar el terreno para encapsular el problema (el presidente) y dar batalla electoral no haciéndose responsable de lo ocurrido. Lo que definirá si el actual mandato es de transición (o no) es la economía y el programa con el FMI. La definición final de si este es un proceso de transición o todavía tiene algún margen de resurrección (hoy lo menos probable), es lo que se juega en el proceso político de aquí a la elección presidencial del año próximo, y es consecuencia del proceso de debilitamiento de la legitimidad popular del liderazgo. La crisis de popularidad no es inocua y produce riesgos de perder el control del proceso y que uno no lo conduzca, sino que el proceso lo conduzca a uno, probablemente hacia un lugar al que uno nunca quiere ir.

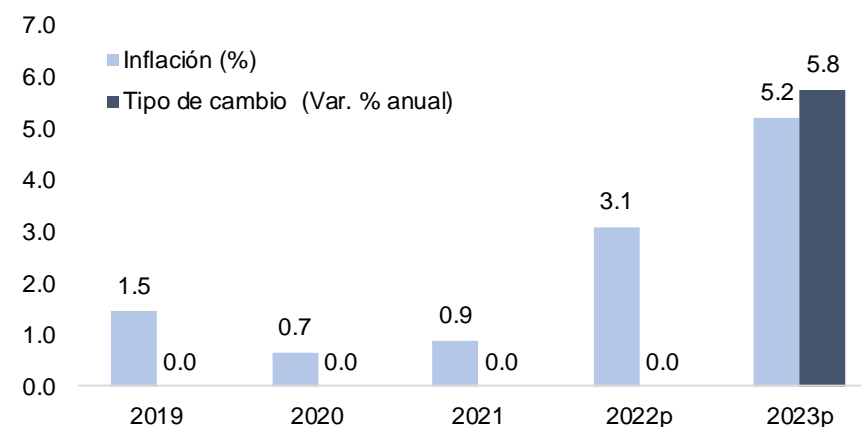
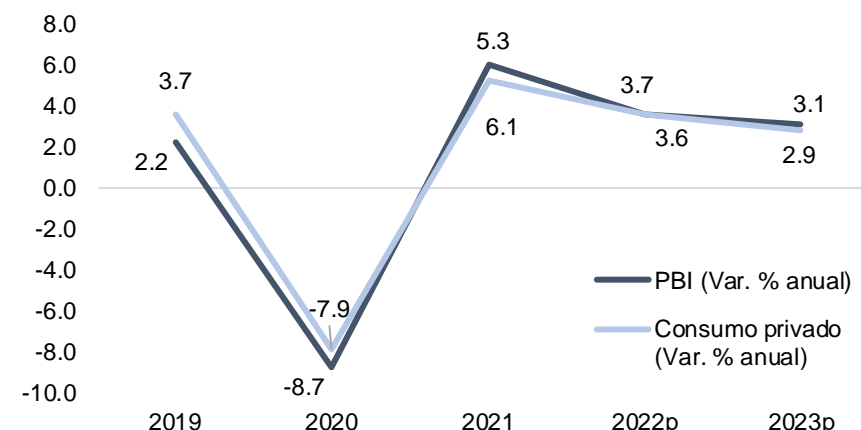


### ARS/USD

Año	2019	2020	2021	2022p	2023p
ARS/USD	59.7	82.6	101.9	155.7	238.8

**Economía:** a diferencia de la mayoría de los países del mundo, la inflación en Bolivia acumuló un alza de 1,4% en 12 meses hasta el mes de mayo. Esta baja inflación se explica por varios aspectos: i) la inmovilidad del tipo de cambio desde 2011 que llevó a una apreciación real de la moneda boliviana; ii) la existencia de una brecha negativa de actividad económica respecto al nuevo producto potencial, en virtud de la ausencia de planes de reactivación contundentes desde 2020; iii) los subsidios a bienes importantes de la canasta familiar como a los combustibles, cuyo costo fiscal es de 3,7% del PIB, y también a algunas materias primas alimenticias, aunque algunas de éstas corren por cuenta del sector privado en un esquema de subsidios cruzados; y, iv) la masiva entrada de productos de contrabando del exterior, que sólo en 16 categorías de productos representa el 3,5% del PIB. Se espera que la inflación aumente gradualmente en línea con el traspaso de los mayores precios internacionales al mercado interno.

**Política:** el escenario político sigue caracterizado por tensiones de poder. Por una parte, existiría una disputa al interior del partido en función de gobierno (MAS) entre las facciones pertenecientes al expresidente Evo Morales y a los actuales mandatarios Luis Arce y David Choquehuanca. Esta se ha plasmado incluso en interpelaciones del partido oficialista a ministros del gobierno y en declaraciones cruzadas entre los políticos del gobierno. Por otra parte, la polarización se ha comenzado a acentuar con el final del primer juicio ordinario a la expresidenta Jeanine Añez, donde fue sentenciada a 10 años, por usurpación de poder cuando asumió la presidencia en 2019, lo cual ha generado nuevamente algunas señales de molestia por parte de la oposición por la eventual falta de independencia del poder judicial. En este entorno, la conflictividad interna ha aumentado en el país, reflejada en bloqueos de caminos y paros de algunos sectores que han perjudicado la actividad económica en algunas ciudades.

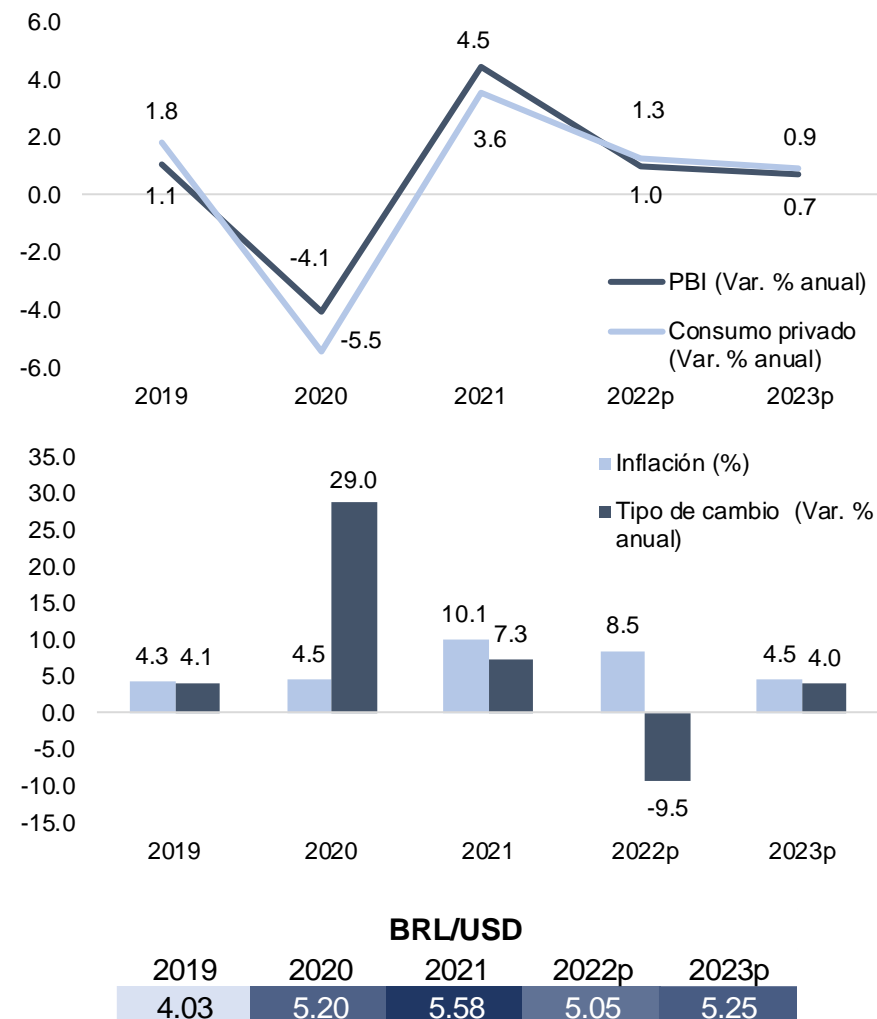


### BOB/USD

Año	2019	2020	2021	2022p	2023p
BOB/USD	6.96	6.96	6.96	6.96	7.36

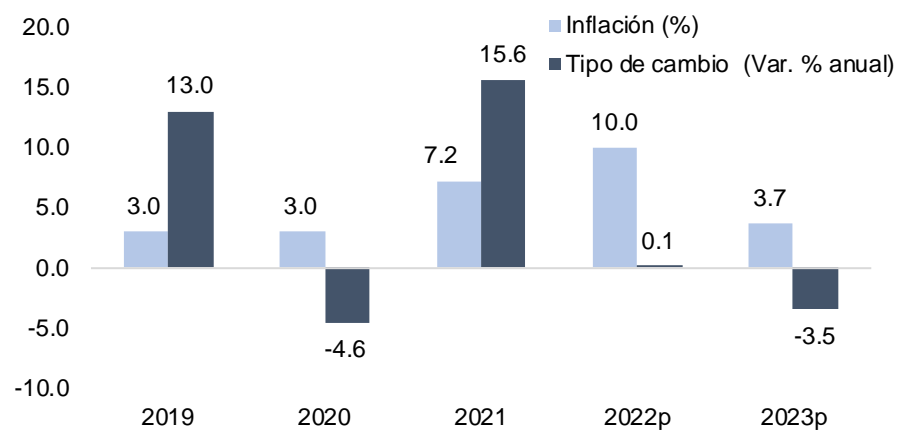
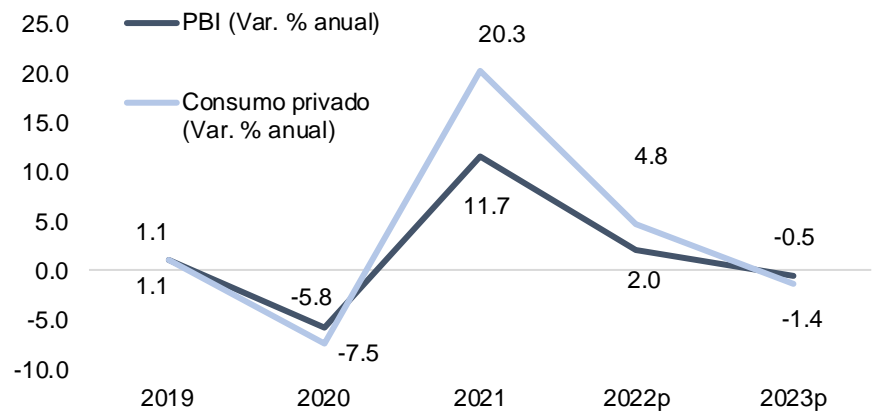
**Economia:** o PIB no primeiro trimestre confirmou os sinais dos dados de atividade de alta frequência. A explicação para o bom desempenho no início do ano reside fundamentalmente na resposta da normalização da economia após a melhora do quadro sanitário e seus efeitos para o setor de serviços. Além disso, o governo desenhou políticas para estimular a demanda das famílias. Apesar disso, a leitura da Tendências é conservadora para atividade ao longo do ano. O argumento principal passa pela combinação entre efeitos da taxa de juros mais elevada e o fim dos ganhos advindos da recuperação do setor de serviços. No plano internacional, a guerra no Leste Europeu e o forte aperto monetário nas economias avançadas ceteris paribus jogam contra o crescimento dos países emergentes, especialmente por conta da instabilidade das cadeias de produção. No plano doméstico, o cenário aponta para aumento do risco fiscal e do voluntarismo na condução da agenda econômica. Esse aumento de risco deve contribuir para menor dinamismo da atividade em 2023 diante do quadro de instabilidade macroeconômica.

**Política:** as pesquisas eleitorais mais recentes têm forte impacto na análise de risco político. Os números mostram o cenário mais prováveis para corrida presidencial, mas especialmente impactam a agenda econômica em 2022. Assim, a percepção de risco tem nova tendência de alta, após um período de relativa tranquilidade por parte dos mercados. O governo federal apresentou projetos de desoneração tributária para aliviar a inflação dos combustíveis. A aprovação do projeto demandou aumento da dívida pública e mais uma rodada de dribles na emenda do teto de gastos. Nossa avaliação é de que o voluntarismo na condução da política econômica deve ser reforçado ao longo do ano, alimentando o cenário de perda de valor dos ativos brasileiros por conta da incerteza eleitoral. A tendência é de reforço da radicalização política. O presidente sustenta postura crítica contra a corte suprema, bem como reforça a desconfiança em relação ao sistema eleitoral.



**Economía:** la desaceleración de la economía, particularmente en lo referente al consumo, se está materializando más lentamente de lo pensado. Ello permite entender la leve revisión al alza en la estimación de crecimiento para el presente año recientemente publicada por el Banco Central en su último Informe de Política Monetaria de junio. Junto con mejorar la proyección para este año, se revisó a la baja el desempeño para el próximo, estimándose ahora una importante contracción del consumo para 2023. A ello se suma que la inversión, que caerá fuerte el presente año, seguirá cayendo el próximo. A partir de lo anterior se entiende el pronóstico de recesión esperado para 2023, año para el cual el informe de la autoridad monetaria cifra un rango de crecimiento de entre -1,0 y 0,0 por ciento. El desborde inflacionario, que ha forzado al Banco Central a un fuerte ajuste monetario, junto con una presupuestada importante caída del gasto público el presente año, son elementos centrales para entender los malos pronósticos para la actividad. A ello se suma la incertidumbre política, que castiga a la inversión, y el deterioro económico internacional, que afecta a nuestras exportaciones, entre otros efectos.

**Política:** luego del mensaje presidencial de comienzos del presente mes, el gobierno recuperó parte del apoyo perdido, aunque en términos netos sigue teniendo una reprobación de parte de la ciudadanía. Estamos ad portas de conocer el proyecto constitucional en su versión final, incluidos la propuesta de artículos transitorios, que será plebiscitada el mes de septiembre próximo. Las encuestas apuntan a un resultado estrecho, mientras los distintos partidos políticos comienzan a fijar sus posiciones a favor de aprobar o rechazar, según el caso. Se observa una polarización creciente en las posiciones, con un gobierno que, al parecer, optará por una cierta neutralidad. Los problemas de violencia en la macro zona sur y de delincuencia desatada en las grandes ciudades, son dos fenómenos que han adquirido mucha importancia para la opinión pública, que espera de la autoridad propuestas más eficientes para enfrentarlos.

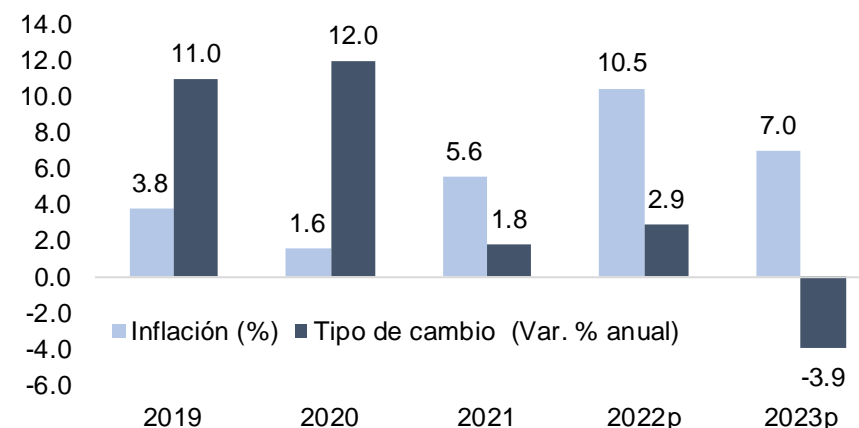
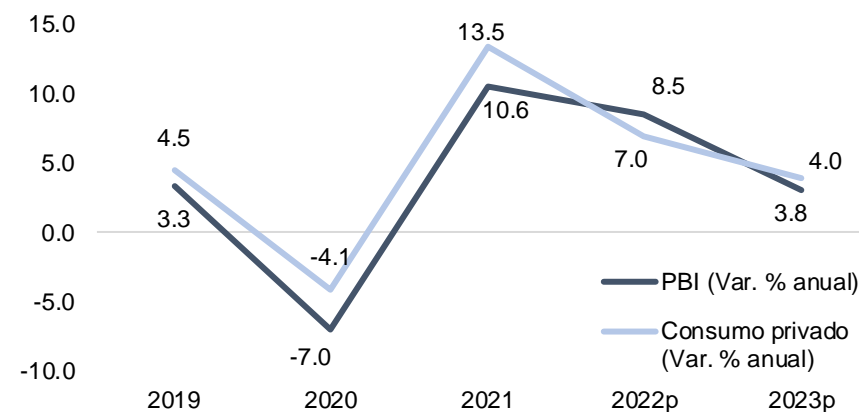


**CPL/USD**

Año	2019	2020	2021	2022p	2023p
CPL/USD	770	735	849	850	820

**Economía:** varias entidades como la OCDE, el Banco Mundial y el Ministerio de Hacienda han incrementado de manera relevante sus pronósticos de crecimiento para Colombia: 6.1%, 5.5% y 6.5%, respectivamente. Lo anterior justificado por un mayor precio del petróleo y un excepcional comportamiento en el primer trimestre. Los anteriores pronósticos se acercan al presentado por Econometría Consultores hace 4 meses (6.3%). En este mes, actualizamos nuestro pronóstico de 6.3% hacia 8.5%. Los datos del mes de abril sugieren que, si la economía se estanca en los niveles de abril, la economía crecería 8% en 2022. Sin embargo, se espera una caída en la actividad económica en mayo y junio por la incertidumbre electoral, seguida por una leve recuperación en los siguientes meses que justificaría un crecimiento ligeramente mayor al 8% en 2022. Es importante notar que la crisis global que se avecina afectaría ante todo los pronósticos de crecimiento para 2023, los cuales bajamos de 4% a 3%. En lo que concierne a la inflación, los pronósticos de inflación se incrementan de 9% hacia 10.5% a fin de año. Lo anterior debería motivar incrementos en la tasa de interés de 100 puntos básicos en las próximas reuniones de la Junta Directiva del Banco Central, hasta llegar a 9%.

**Política:** el pasado 19 de junio, Colombia eligió como presidente de la república a Gustavo Petro. Las votaciones fueron de 50.45% para Gustavo Petro y de 47.30% para Rodolfo Hernández. Lo anterior es un escenario interesante. En primer lugar, se trata del primer gobierno de izquierda en Colombia lo que genera incertidumbre. Sin embargo, se espera una moderación de sus políticas. En primer lugar, el presidente electo no cuenta con mayorías en el congreso lo que implicará una moderación de las reformas que el candidato a propuesto, puesto que, si son extremas, serán desaprobadas por el Congreso. En segundo lugar, las distintas alianzas que ha hecho con candidatos de centro también permite pensar en una moderación de las políticas y reformas propuestas en la nueva legislatura.



### COP/USD

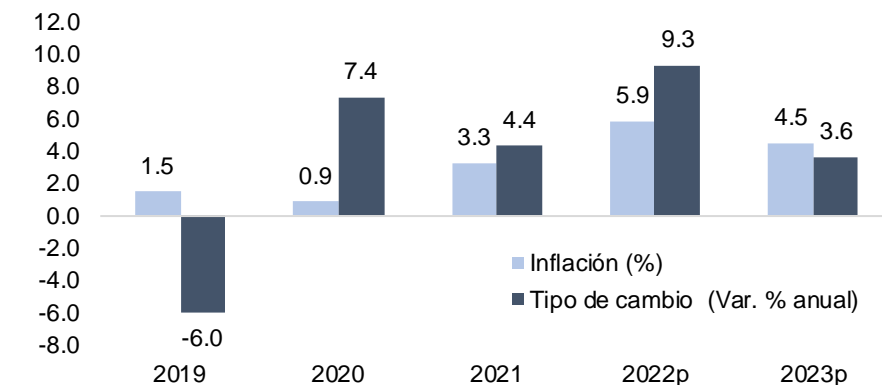
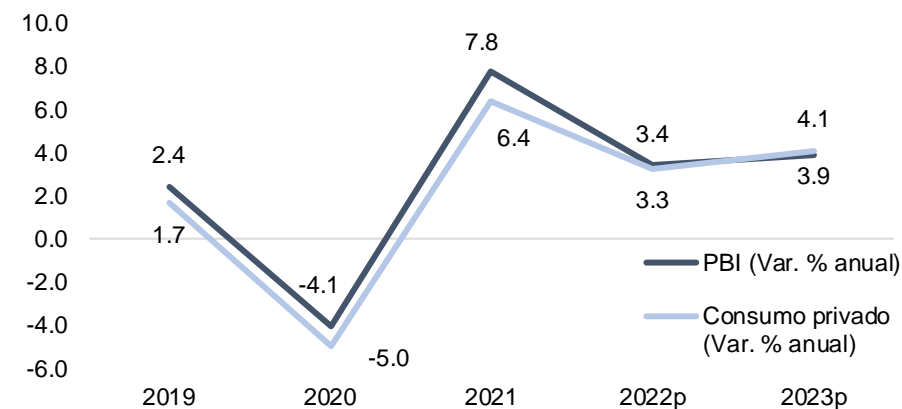
Año	2019	2020	2021	2022p	2023p
COP/USD	3,280	3,674	3,740	3,850	3,700

**Economía:** la producción nacional, medida por la serie tendencia ciclo del índice mensual de actividad económica (IMAE), registró una variación interanual de 7,5% en abril, inferior en 2,3 puntos porcentuales (p.p.) respecto al mismo periodo del año previo. Aunque el crecimiento económico se desacelera, un informe publicado el 11 de junio por el Banco Central de Costa Rica (BCCR), sugiere que la economía muestra fortalezas desde el mes de abril. La variación porcentual reportada, en los últimos 12 meses, se explicó por el dinamismo de los servicios de hoteles y restaurantes, que reportaron un crecimiento del 54,9%, superando los niveles de pre pandemia, y por la actividad manufacturera, con un 5,9%. También contribuyó el crecimiento en los servicios profesionales y administrativos, con un 7,6%, y de las actividades de transporte y almacenamiento, con un 17%. Estas cuatro actividades explican más del 70 % de la variación del índice general.

Desde inicios de enero de 2020 existe una tendencia al alza del tipo de cambio que se ha intensificado en las últimas semanas. Para inicios de junio, el presidente del BCCR, Roger Madrigal dijo que la entidad tiene la capacidad suficiente para intervenir en el mercado y evitar variaciones abruptas, entre las medidas tomadas está incluida un préstamo de 1.000 millones de dólares para reservas, lo cual hace que hasta el 2 de junio las intervenciones del BCCR alcancen los 78 millones de dólares en el mercado cambiario para evitar cambios más abruptos.

**Política:** durante el primer mes del gobierno encabezado por Rodrigo Chaves, la administración ha recibido a distintos sectores para escuchar sus inquietudes, en especial sobre la reforma al Código de Trabajo que permitiría a patronos y trabajadores pactar jornadas laborales de hasta 12 horas diarias, a cambio de tres días libres a la semana. Si bien esta cuenta con el respaldo político de Casa Presidencial y también el de partidos de oposición, existen dudas que no se han podido resolver, en especial, en cuanto a las posibles barreras de entrada que podrían afrontar ciertas poblaciones como las personas con responsabilidad de cuidado.

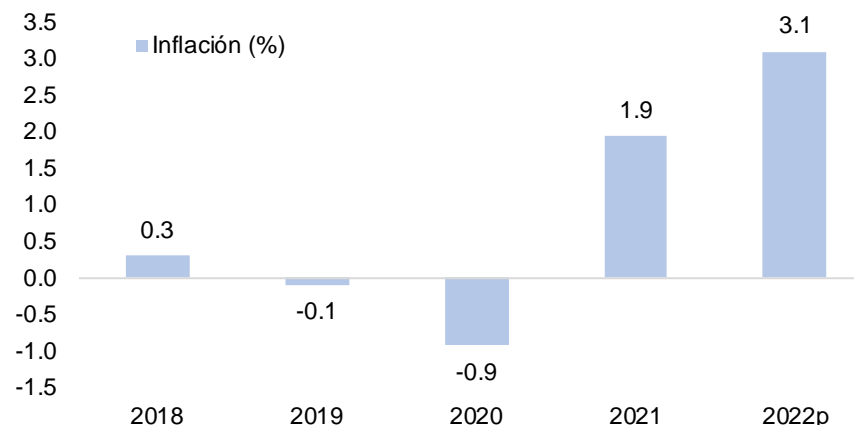
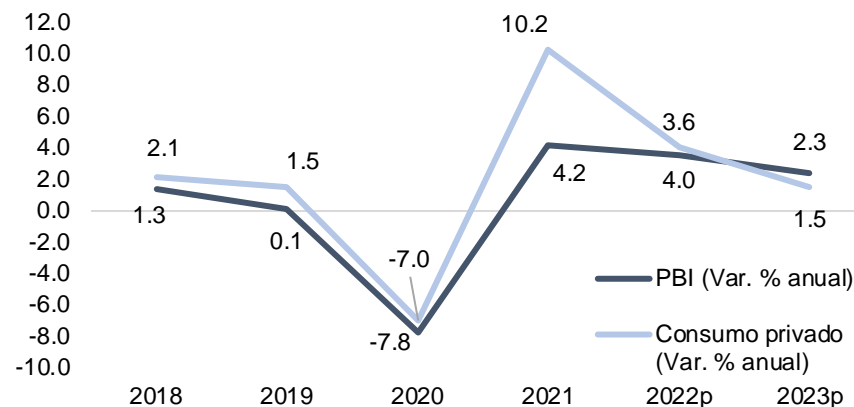
Si bien la imagen del presidente de la República, se disparó en su primer mes al poder, existen muchas dudas respecto a su gabinete y al nombramiento de estos, ya que, aunque la selección de nuevos jefes y ministros refleja la diversidad del país con rostros nuevos, se ha cuestionado la capacidad de algunos de asumir un cargo para el que no cuentan con la experiencia necesaria.



2019	2020	2021	2022p	2023p
573.2	615.4	642.3	702.2	727.7

**Economía:** en mayo de 2022 los precios al consumidor en el Ecuador registraron un aumento interanual de 3,4%. Si bien se trata de una tasa muy inferior a la que presentan la mayoría de los países de la región y también Estados Unidos y la Zona Euro, es a la vez la mayor tasa observada en el Ecuador desde finales de 2015. El grupo de productos con la mayor incidencia en la inflación general sigue siendo Transporte (por el aumento en el costo de los combustibles), pero en mayo los precios al consumidor de la categoría Alimentos y bebidas no alcohólicas se elevaron 4% frente al mismo mes de 2021, una tasa que, dejando de lado un breve aumento especulativo al inicio de la pandemia, no se veía tampoco en varios años. Aunque ese aumento se explica principalmente por factores externos y que se sienten también en otros países (aumento en los precios de los aceites y los derivados del trigo, por ejemplo), el encarecimiento de los alimentos es social y políticamente sensible porque afecta en mayor medida a los hogares de menores ingresos. En CORDES hemos revisado al alza nuestras proyecciones de inflación para diciembre de este año: de 2,3% a 3,1%, con una menor incidencia de transporte (los precios de los combustibles se congelaron a finales de 2021) y una mayor incidencia de alimentos.

**Política:** los aumentos en los precios de algunos productos de la canasta básica, principalmente el aceite, han empezado a ser utilizados por la oposición en contra del gobierno y también es uno de los argumentos que el Movimiento Indígena ha utilizado para convocar al paro nacional indefinido que inició el lunes 13 de junio. La convocatoria a ese paro ha generado preocupación en una parte de la sociedad, especialmente en Quito, que recuerda las violentas protestas de octubre de 2019 (con ataques a ciudadanos, propiedad privada y edificios públicos) que estuvieron encabezadas, justamente, por el Movimiento Indígena. En la madrugada del martes 14 el presidente de ese movimiento, Leonidas Iza, quien fue uno de los rostros visibles de las jornadas de octubre de 2019, fue detenido con el argumento de ser el autor intelectual de actos de vandalismo en el contexto del paro actual. Al momento de escribir esta sección (14 de junio), Iza permanece detenido en la unidad de flagrancia de la ciudad de Latacunga y otros dirigentes indígenas han advertido que su detención, que consideran ilegal y arbitraria, llevará a una radicalización de la protesta, a la que se han unido estudiantes y algunos movimientos sociales.



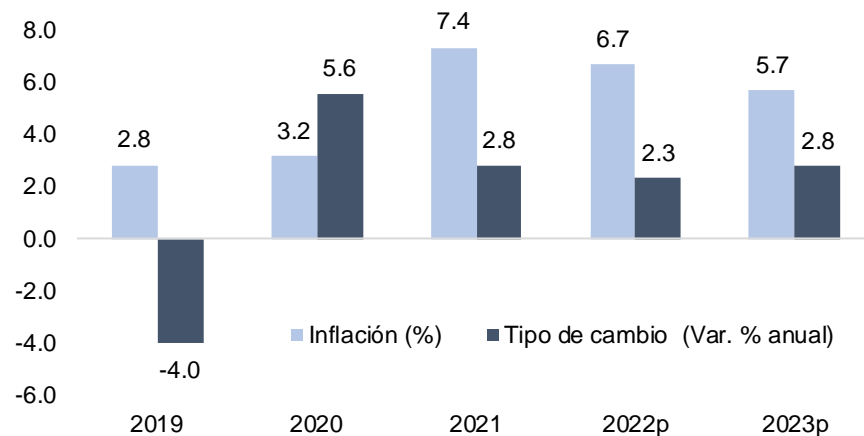
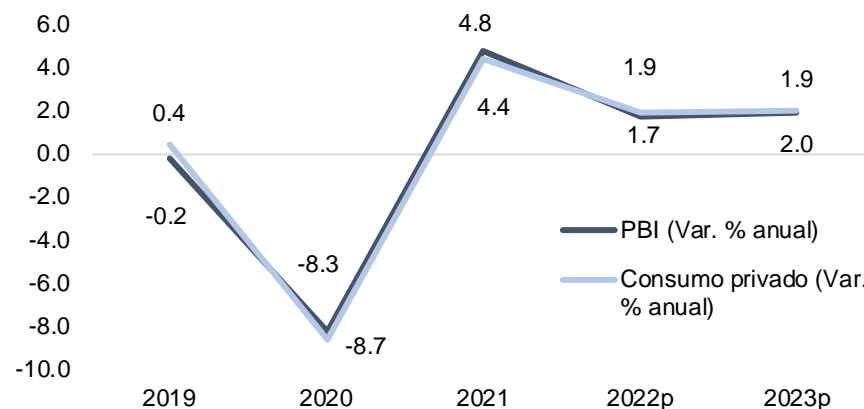


**Económico:** el crecimiento de la economía mexicana estará por debajo del 2.0% para 2022: Banco Mundial recortó la previsión de crecimiento de 2.1% a 1.7% –menor a la del promedio de América Latina y el Caribe que subió de 2.3% a 2.5%– y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos situó su proyección en 1.9%. Los factores que motivaron el ajuste fueron la quinta ola de COVID-19, las tensiones geopolíticas en Europa, la desaceleración de la economía estadounidense y la normalización de su política monetaria ante inflaciones muy altas y el impacto negativo en las exportaciones mexicanas. Estas previsiones coinciden con las que Consultores Internacionales, S.C.® ha anticipado ubicando el crecimiento en un rango de entre 1.5% y 1.9% en 2022. Con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), durante la segunda quincena del año la inflación fue de 7.65%, afectada por el incremento notable de los alimentos de la canasta básica. Este dato fue ligeramente menor al que se observó el pasado abril, 7.68%. A pesar de este moderado retroceso, se espera que el próximo 23 de junio el Banco de México eleve por primera vez en su historia la tasa de referencia 75 puntos base, que pasaría de 7.00% a 7.75%.

Falta de crecimiento y de creación de mejores empleos ante un entorno disruptivo, están afectando el mercado laboral. En abril, la creación de 5,490 puestos de trabajo formales y con acceso a seguridad social y la pérdida de 2,855 son señal de debilidad. Aunque abril y mayo no son los mejores meses, como octubre y noviembre, tampoco son tan bajos o incluso negativos. En promedio, entre 2010 y 2018, los empleos formales generados en abril y en mayo son de 53,500 y 23,000, respectivamente. Tomando los promedios mensuales entre 2010 y 2018, al cierre del año deberían generarse 674 mil empleos, pero en Consultores Internacionales, S.C.® anticipamos entre 480 y 545 mil con miras a la baja. Se necesitan estrategias que fortalezcan al empleo, la primera y más urgente es retomar el crecimiento y recuperar la estabilidad macroeconómica.

**Política:** Las elecciones en seis de los 32 estados de México dieron la victoria de cuatro estados para Movimiento de Regeneración Nacional, Morena (el partido fundado por Andrés Manuel López Obrador) y dos por la alianza de los partidos de oposición. Con ello, Morena gobierna en 22 estados que representan el 58.6% de la población total y el 59.4% del Producto Interno Bruto (PIB). En 2023 se celebrarán elecciones para el gobierno de Coahuila y Estado de México (últimos bastiones políticos del Partido Revolucionario Institucional -PRI-), que representan 16.0% de la población y 12.4% del PIB.

En Morena, con los resultados positivos electorales, detonaron -de forma anticipada y no oficial- actos políticos de campaña para tres aspirantes a la presidencia de México: Claudia Sheinbaum (Gobernadora de la Ciudad de México), Marcelo Ebrard (Ministro de Relaciones Exteriores) y Adán Augusto López (Ministro de Gobernación). La dirigencia de Morena declaró que el candidato se definirá mediante una encuesta pública dividida en dos procesos. Las últimas encuestas apuntan a Morena como puntero en las preferencias de elección del próximo presidente de México.



### MXN/USD

Año	2019	2020	2021	2022p	2023p
Valor	18.9	19.9	20.5	20.9	21.5

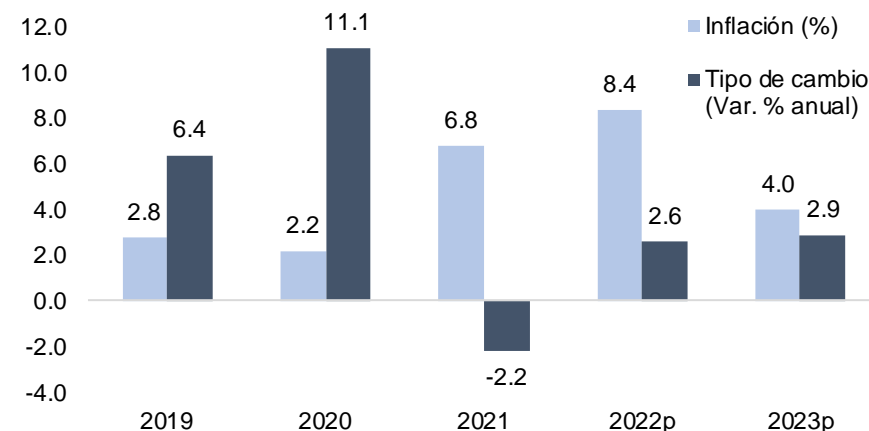
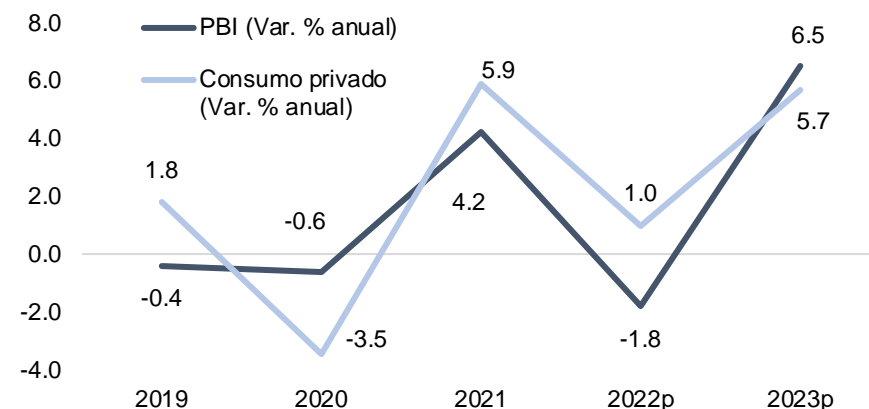
**Economía:** en mayo de 2022, el promedio de la tasa de cambio minorista finalizó en Gs./USD 6.876, lo que representó una apreciación intermensual de 0,6%. Con este comportamiento dicha variable alcanzó dos meses seguidos en descenso, debido, principalmente, a la fuerte intervención del Banco Central del Paraguay en el mercado cambiario. En efecto, durante los meses de abril y mayo, la autoridad monetaria vendió USD 450 millones, de los cuales USD 149 millones fueron al sector financiero y USD 301 millones al sector público.

Así, para los primeros cinco meses del presente año, la venta de divisas totalizó USD 1.100 millones, nivel que no solo duplica el observado durante los dos años previos, sino que destaca como el registro histórico más elevado para dicho período, seguido por los USD 776 millones evidenciados en igual lapso de 2019. El Banco Central ha usado estas intervenciones con dos objetivos, por un lado, aminorar la inflación externa, al abaratar las importaciones y, por otro lado, coadyuvar a retraer la cantidad de dinero de la economía, en línea con un sesgo más restrictivo de la política monetaria.

**Política:** el 18 de diciembre de 2022, se celebrarán las elecciones primarias para escoger los candidatos que optarán a la presidencia del país en abril de 2023. En este contexto, los distintos partidos políticos de oposición se están agrupando en una concertación que deberá ser reconocida por el Tribunal de Justicia Electoral, para habilitar su participación en las elecciones.

Además, el entorno político continúa marcado por las denuncias de presuntas actividades ilícitas por parte del líder del movimiento Honor Colorado, el expresidente Horacio Cartes. En esta oportunidad se filtró un informe de la Secretaría de Prevención de Lavado de Dinero o Bienes (Seprelad), donde se expone el supuesto esquema de lavado de dinero del Grupo Cartes. Si bien el expresidente llamó a la unidad del Partido Colorado, sus candidatos han sido fuertemente atacados por tener su respaldo.

Adicionalmente, desde el Congreso algunos diputados han intentado incluir en la agenda legislativa la incorporación de las tabacaleras y los clubes deportivos, negocios del Grupo Cartes, al control de la Seprelad. Sin embargo, no han contado con la participación requerida para hacerlo.



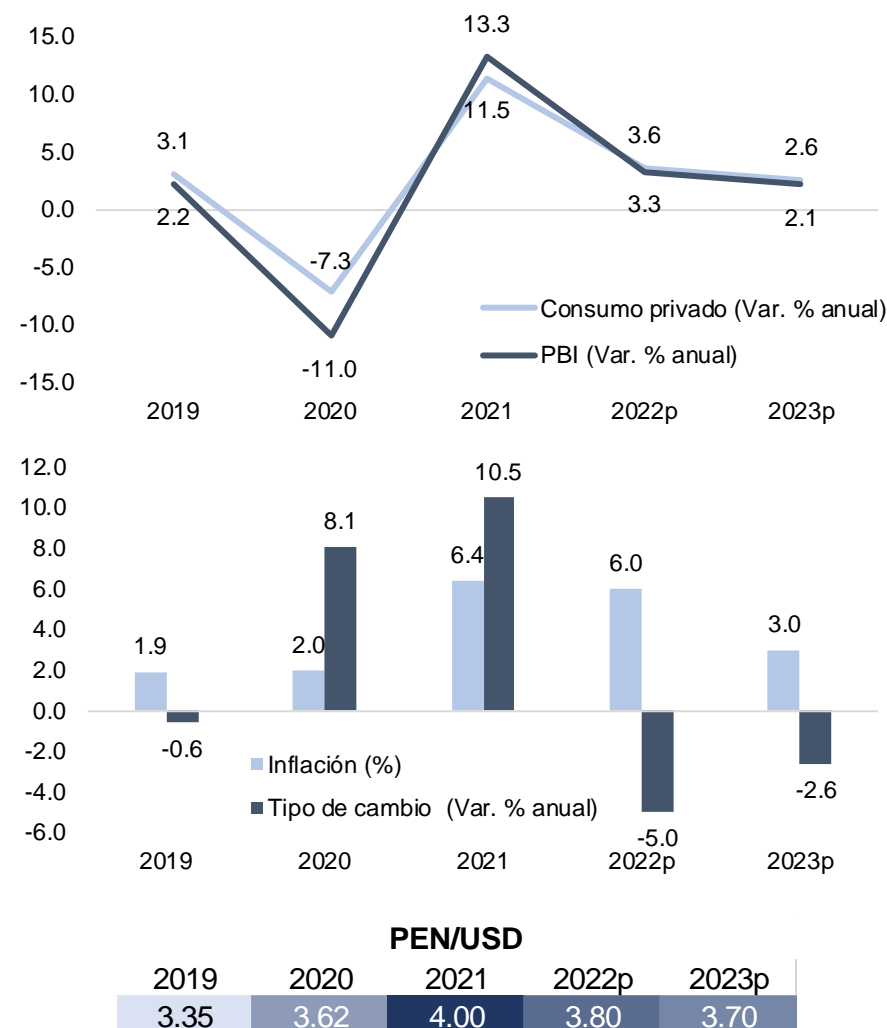
PRY/USD				
2019	2020	2021	2022p	2023p
6,279	6,974	6,824	7,000	7,200

**Economía:** la economía peruana creció 3.7% interanual en abril, ligeramente por debajo del 3.8% en marzo y del primer trimestre del año. Por otro lado, el déficit fiscal anualizado se ubicó en 0.9% del PBI en mayo debido al fuerte incremento de los ingresos tributarios por la regularización del impuesto a la renta en un contexto de altos precios del cobre.

En cuanto a los precios al consumidor, la inflación total se ubicó en 8.1% en mayo, un máximo no observado en 24 años, ubicándose por doceavo mes consecutivo por encima del rango meta del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, entre 1% y 3%). En este contexto, el BCRP elevó nuevamente su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos a 5.50% en junio en su intento de anclar las expectativas de inflación a 12 meses, las cuales se ubicaron en 4.9% en mayo.

Hemos ajustado al alza nuestras proyecciones de PBI e inflación para 2022. Ahora esperamos que crecimiento económico se ubique en 3.3% debido al fuerte dinamismo que está mostrando el consumo privado y que sería favorecido por la reciente aprobación del retiro anticipado de los fondos de pensiones privados y de la Compensación de Tiempo de Servicios (CTS) que estimamos impulsaría el gasto de las familias por un monto cercano al 2% del PBI. En el caso de la inflación, esta cerraría el año en 6.0% debido al mayor incremento de los insumos agrícolas y energéticos debido a la invasión de Rusia a Ucrania.

**Política:** la Fiscalía de la Nación incluyó al presidente, Pedro Castillo, en una investigación preliminar por presuntos delitos vinculados a actos de corrupción durante su gestión. Así, se convierte en el primer mandatario en ejercicio en ser investigado por dicha institución. De otro lado, la Subcomisión de Acusaciones Constitucionales del Congreso declaró procedente la denuncia constitucional contra la vicepresidenta y ministra de desarrollo e inclusión social Dina Boluarte, por gestión incompatible de intereses durante el ejercicio de sus funciones. De prosperar esta denuncia, la cual debe pasar por todo un proceso que termina en una votación en el Pleno del Congreso, Boluarte podría ser inhabilitada para ejercer cargos públicos dejando, únicamente, en la línea de sucesión presidencial, según la Constitución, al presidente del Congreso. En cuanto a conflictos sociales, la mina Las Bambas reanudó operaciones luego de casi dos meses de paralización. Sin embargo, esta tregua podría ser breve.



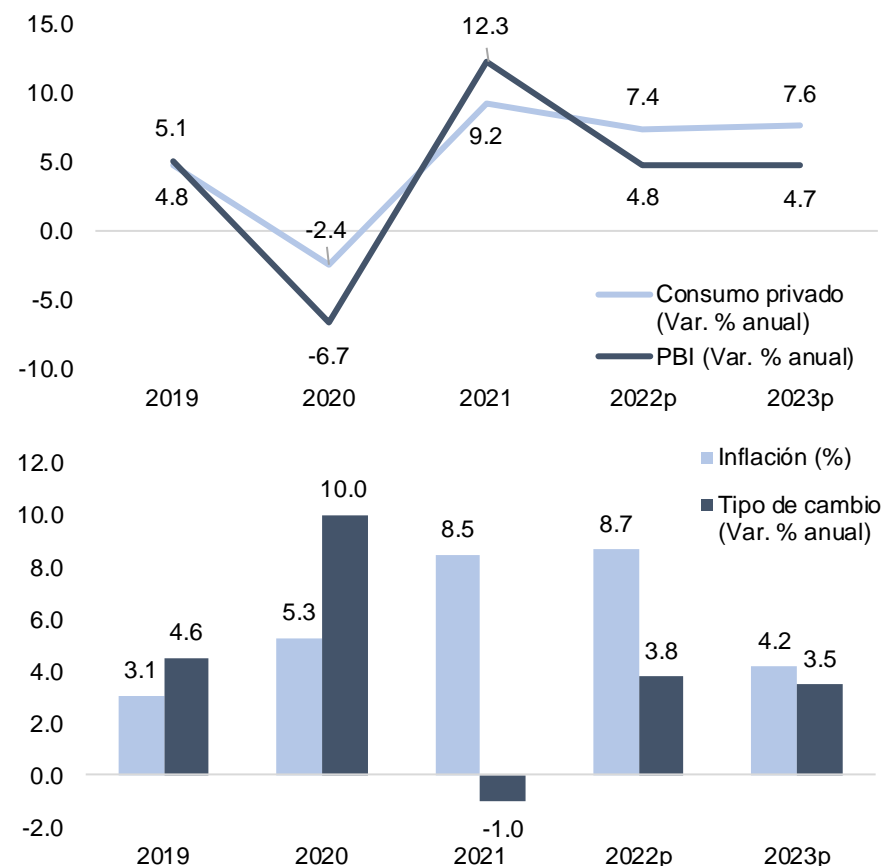
**Economía:** la actividad económica en República Dominicana en abril creció un 4.7% de forma interanual, acumulando para los primeros cuatro meses del año un crecimiento de 5.8%. Esto fue impulsado principalmente por sectores como turismo y construcción, contrarrestando, en alguna medida, los choques externos y el estancamiento en la actividad minera. Así, el país se está adaptando a una nueva dinámica post covid, con un efecto rebote mucho menos pronunciado que en los primeros dos trimestres del 2021.

De cara a las disrupciones en las cadenas de suministro y los elevados precios de materias primas, la inflación local alcanzó 9.5% interanual en mayo. Para contener estas presiones: el BCRD realizó en mayo su quinta subida de tasas en 100pb posicionándose en 6.50% anual; y, el gobierno ha implementado un sistema de gastos por subsidio al combustible que en lo que va de 2022 por el orden de USD 340 millones y se espera que alcancen los USD 700 millones, impactando en un mayor déficit fiscal (4.2% esperado).

Por otro lado, el peso dominicano promedió en mayo los DOP 55.06/USD, variando 0.2% respecto a abril. Pese a unas altas reservas internacionales y mayor resiliencia respecto a sus pares regionales, desde Ecoanalítica pensamos que el tipo de cambio está barato en términos relativos y tendrá una mayor tendencia a la depreciación en lo que queda de 2022.

**Política:** en lo que concierne a la política de República Dominicana del pasado mayo, el expresidente de la República y presidente del partido Fuerza del Pueblo, Leonel Fernández, aseguró que la diferencia en intención de voto entre él y el actual mandatario, Luis Abinader, se ha ido estrechando de cara a las elecciones presidenciales de 2024.

Adicional a esto puso en duda la modificación institucional propuesta por el actual gabinete que busca una mayor autonomía del Ministerio Público argumentando que dicho ministerio ya goza de independencia y que una reforma a la Carta Magna no es recomendable, ya que pone en riesgo la estabilidad política e institucional. Sobre lo anterior el actual presidente afirma que el Ministerio de Público debe tener mayor autonomía para evitar una ejecución de la justicia a veces inclinada a intereses del gobierno de paso; reiterando que no quiere que ningún presidente controle la justicia, de manera que al asegurar “ese candado”, ningún presidente podrá usar los ministerios a beneficio personal poniendo en riesgo la democracia.



DOP/USD				
2018	2019	2020	2021	2022p
52.8	52.8	58.1	57.5	59.7

**Economía:** en el primer trimestre de 2022 el Producto Bruto Interno registró un incremento de 8,3% en términos interanuales, reflejando una recuperación de la actividad económica apuntalada en la normalización parcial de la actividad turística, la demanda externa y algunos grandes proyectos de inversión. En términos desestacionalizados, la actividad económica aumentó 0,6% respecto al trimestre inmediato anterior.

Desde el enfoque de la producción se observó un crecimiento de en la mayoría de los sectores destacándose por su incidencia las actividades de Salud y Educación entre otras.

Desde el enfoque de la demanda se verificó un crecimiento tanto de la demanda externa como interna destacando en ésta última la recuperación del Consumo de los hogares.

Con una mirada de más largo plazo debe destacarse el incremento de la Formación Bruta de Capital Fijo, tanto por inversión en maquinaria y equipos como en construcción.

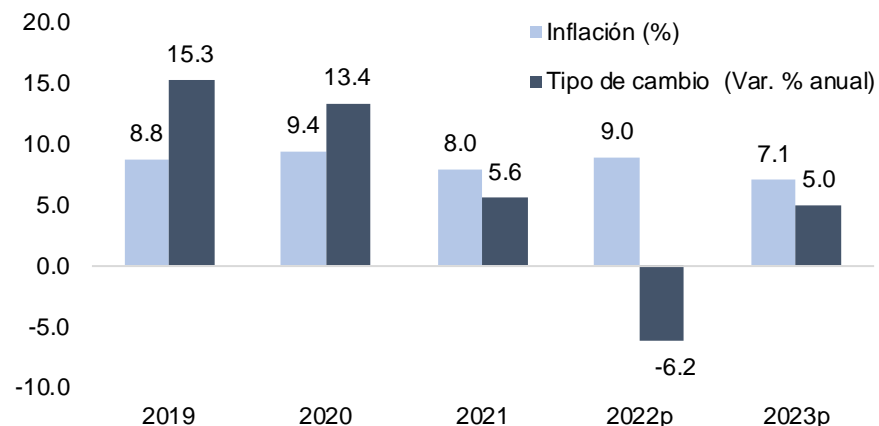
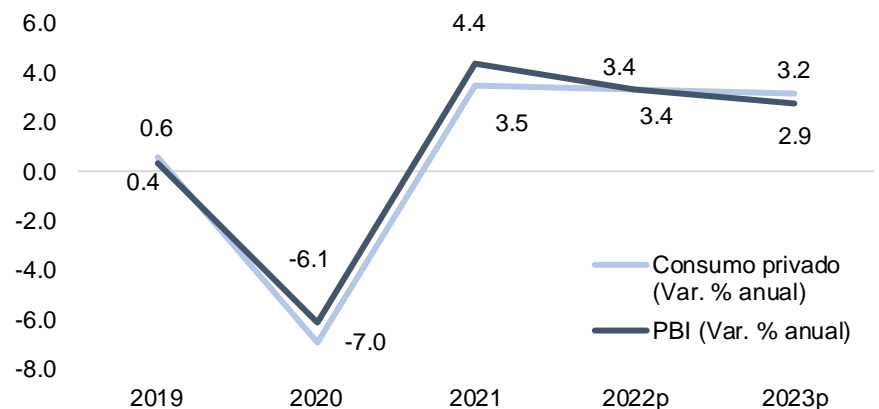
**Política:** la continua suba de los precios – por encima de lo esperado por el gobierno, empresarios y sindicatos - y los ajustes nominales de salarios que no han acompañado el ritmo de crecimiento de la inflación, ha determinado una sistemática pérdida de salarios reales desde diciembre de 2019. Este escenario contrasta con la estrategia salarial que había trazado el gobierno - en 2020, con motivo de la pandemia, se acordó un período puente sin ajustes adicionales -.

A los reclamos del opositor Frente Amplio de aumentar las medidas que hagan frente a la escalada de precios y atender a la población más vulnerable, se sumaron los pedidos en igual sentido – con propuestas en algún caso similares – de los integrantes de la coalición Partido Colorado y Cabildo Abierto.

Los reclamos al gobierno dan cuenta de un visión intervencionista y asistencialista del Estado, frente a una mayor liberalidad o “de mercado”, con un claro objetivo de reducción del gasto público.

También puede verse una búsqueda de los socios de la coalición de mostrar las diferencias con el equipo económico con miras a las elecciones de 2024.

Sin embargo, las presiones de “adentro” y fuera del gobierno tuvieron su impacto. El gobierno anunció una serie de medidas para enfrentar y contener la suba de precios, con efectos transitorios y permanentes.



**UYU/USD**

Año	2019	2020	2021	2022p	2023p
Valor	37.3	42.3	44.7	41.9	44.0

**Economía:** en mayo, Venezuela alcanzó, según nuestras estimaciones, una inflación interanual de 281.8% y de 7.5%, intermensual desacelerándose en 1,2 pp. respecto a abril. Los rubros que más variaron de precios fueron “Transporte”, “Servicios de la vivienda excepto teléfono” y “Bienes y servicios diversos”.

Respecto al costo de vida en dólares, este disminuyó en mayo, por primera vez en lo que va de año, en 4,6% respecto a abril, de manera que se necesitaron menos dólares en mayo que en abril para adquirir la misma canasta de bienes. Esto puede ser explicado en menor medida por la pequeña desaceleración en el ritmo de la inflación, y, en mayor medida por la iniciativa del Banco Central de Venezuela de dejar correr el tipo de cambio, que se depreció entre abril y mayo en 7,6%.

Por otro lado, la puesta en vigencia de la reforma a la ley de Impuesto a las Grandes Transacciones en marzo ha tenido su efecto en la recuperación del uso del bolívar y de “des-dolarizar” en alguna medida la economía. La última encuesta de Ecoanalítica sobre dolarización cuyas muestras son solo en la ciudad de Caracas, refleja que, de 10.346 transacciones realizadas a principios de junio, 39,9% de estas se realizaron en moneda extranjera, lo que representa una disminución de 8,9 pp. respecto a la encuesta de marzo cuando el impuesto había sido implementado.

**Política:** en materia política, Washington no invitó a Venezuela, Nicaragua y Cuba a la Cumbre de las Américas, presuntamente porque no presentan modelos democráticos y afirmando que dicha conferencia se hace en pro de reforzar las democracias. El 6 de junio, el primer día de la conferencia, la sorpresa fue la ausencia de cuatro presidentes más, entre ellos, López Obrador de México, que excusó su ausencia argumentando que no estaba de acuerdo con la exclusión de ciertos países, alegando que no se respetaba la soberanía y la independencia de los países de la región.

Por otro lado, el 5 de mayo, el estado americano le dio permiso a la compañía italiana de petróleo Eni SpA y la española Repsol SA para que procesen crudo venezolano y puedan suplir la escasez de crudo ruso que hay en Europa. Sin embargo, esto no representaría ingresos nuevos para PDVSA sino el pago de la deuda ejercidos con los mismos dos años antes cuando Washington aplicó las sanciones a Venezuela. De esta manera se cortarían la dependencia europea en el crudo ruso y se redirigen alguno de los cargos de Venezuela desde China.

